

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión del ejercicio 2018,
junto con el Informe de Auditoría



A.B.E. Auditores Paunero Grupo Acif, S.L.P.

Tel.: 91 562 82 97 - Fax: 91 564 50 84

e-mail abeauditores@abeauditores.com

C/ Pedro de Valdivia, 38 28006 - Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de **CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.**

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A., (cn adelante la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.



<i>Aspectos más relevantes de la auditoría</i>	<i>Modo en el que se han tratado en la auditoría</i>
<i>Valoración de la cartera</i> De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la Nota 4 de las cuentas anuales adjuntas, y en la Nota 7 de dichas cuentas anuales, se encuentra detallada la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018. Identificamos esta área como el aspecto más significativo a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.	Por encargo de los Administradores de la Sociedad, a través del contrato de gestión firmado con la Sociedad Gestora, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre el registro, presentación y desglose, existencia, exactitud, corte, totalidad, derechos y obligaciones y valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad entre los que destacan los siguientes: <u>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de títulos</u> Solicitamos a las Entidades Depositarias, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias entre las respuestas enviadas por las Entidades Depositarias y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora. <u>Valoración de la cartera de inversiones</u> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dicha re-ejecución refleja que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no es significativa.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conforme a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Luis Amadeo González Muñoz
Nº ROAC 10.530



22 de abril de 2019

A.B.E. Auditores Paunero Grupo Acif, S.L.P.
Nº ROAC S0775
C/ Pedro de Valdivia, 38
28006 Madrid

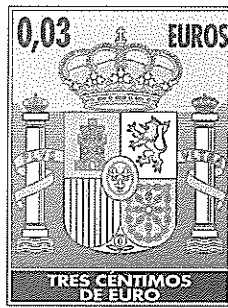


ON6629122

CLASE 8.^a**CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3.039.621,13	3.519.428,09
Deudores	36.110,79	155.622,75
Cartera de inversiones financieras	2.819.553,40	2.728.770,12
Cartera interior	480.025,63	509.239,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	415.974,20	509.239,00
Instituciones de Inversión Colectiva	64.051,43	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2.332.013,13	2.218.820,05
Valores representativos de deuda	756.460,52	467.892,57
Instrumentos de patrimonio	656.434,66	748.999,89
Instituciones de Inversión Colectiva	919.003,47	1.001.927,59
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	114,48	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(144,90)	711,07
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	7.659,54	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	183.956,94	635.035,22
TOTAL ACTIVO	3.039.621,13	3.519.428,09

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



ON6629123

CLASE 8.ª

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2.968.996,66	3.419.310,85
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.968.996,66	3.419.310,85
Capital	2.710.080,00	2.710.080,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	8.839,38	8.748,91
Reservas	812.373,23	712.536,88
(Acciones propias)	(112.085,19)	(111.944,64)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(112.483,02)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(450.210,76)	212.372,72
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	70.624,47	100.117,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	70.624,47	100.117,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.039.621,13	3.519.428,09
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	696.683,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	188.733,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	507.950,00	-
Otras cuentas de orden	21.289.920,00	21.391.455,83
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	21.289.920,00	21.289.920,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	101.535,83
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21.986.603,00	21.391.455,83

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



ON6629124

CLASE 8.ª

CHAMONIX

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**
(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	(29.999,68)	-
Otros gastos de explotación	(32.161,69)	(27.538,98)
Comisión de gestión	(18.347,11)	(18.397,10)
Comisión de depositario	(1.666,31)	(1.672,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12.148,27)	(7.469,61)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(62.161,27)	(27.538,98)
Ingresos financieros	35.215,88	54.126,60
Gastos financieros	(6.281,58)	(10.172,94)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(376.486,97)	165.932,76
Por operaciones de la cartera interior	(107.112,30)	39.863,85
Por operaciones de la cartera exterior	(269.374,67)	126.068,91
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4.397,39)	(18.570,28)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(36.099,33)	49.715,12
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9.781,71)	1.043,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	7.415,69	68.494,78
Resultados por operaciones con derivados	(33.733,31)	(22.529,05)
Otros	-	2.706,23
Resultado financiero	(388.049,39)	241.031,26
Resultado antes de impuestos	(450.210,76)	213.492,28
Impuesto sobre beneficios	-	(1.119,56)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(450.210,76)	212.372,72

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(450.210,76)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(450.210,76)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.710.080,00	8.748,91	712.536,88	(111.944,64)	(112.483,02)	-	212.372,72	-	-	3.419.310,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2.710.080,00	8.748,91	712.536,88	(111.944,64)	(112.483,02)	-	212.372,72	-	-	3.419.310,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	99.889,70	-	112.483,02	-	(450.210,76)	-	-	(450.210,76)
Operaciones con accionistas	-	90,47	(53,35)	(140,55)	-	-	(212.372,72)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(103,43)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	2.710.080,00	8.839,38	812.373,23	(112.085,19)	-	-	(450.210,76)	-	-	2.968.996,66

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N6629125

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	212.372,72
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	212.372,72

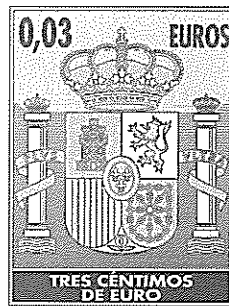
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.710.080,00	8.746,31	712.546,31	(111.929,07)	(25.750,31)	-	(86.732,71)	-	-	3.206.960,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2.710.080,00	8.746,31	712.546,31	(111.929,07)	(25.750,31)	-	(86.732,71)	-	-	3.206.960,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	212.372,72	-	-	212.372,72
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(86.732,71)	-	86.732,71	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	2,60	(9,43)	(15,57)	-	-	-	-	-	(22,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.710.080,00	8.748,91	712.536,88	(111.944,64)	(112.483,02)	-	212.372,72	-	-	3.419.310,85

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON6629126



CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 19 de enero de 2007. Tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana nº 78 planta baja de Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 11 de mayo de 2007 con el número 3.339, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U, sociedad participada al 100% por Amundi Asset Management S.A. Siendo desde el 15 de septiembre de 2017 la Entidad Depositaria de la Sociedad, Banco Inversis, S.A., en sustitución de CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España, S.A.. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.^a



ON6629128

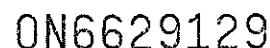
CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Quando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0.05%.

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

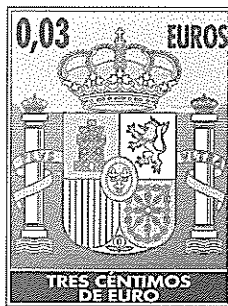
Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a
FISCAL



ON6629130

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

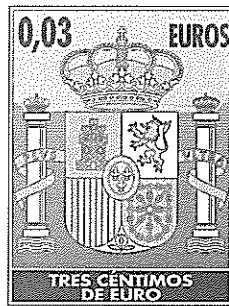
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.^a
GRUPO 800



ON6629131

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

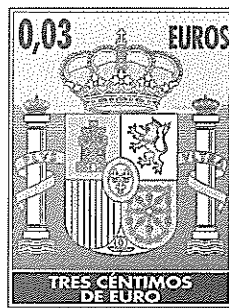
No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.ª

77777777



0N6629132

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(450.210,76)	212.372,72
	<u>(450.210,76)</u>	<u>212.372,72</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	21.237,27
Reserva voluntaria	-	78.652,43
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(450.210,76)	112.483,02
	<u>(450.210,76)</u>	<u>212.372,72</u>

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0N6629133

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



ON6629134

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.ª



0N6629135

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

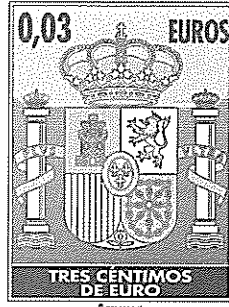
La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



ON6629136

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones con derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

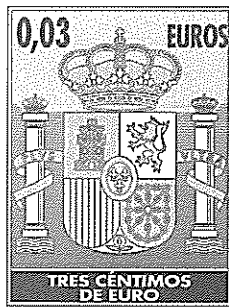
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



ON6629137

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base Imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.ª

70X100MM



0N6629139

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Operaciones pendientes de liquidar	-	124.444,74
Administraciones Públicas deudoras	13.371,51	24.268,09
Depósitos de garantía	20.932,61	5.003,31
Otros	1.806,67	1.806,66
	<u>36.110,79</u>	<u>155.622,80</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge saldos deudores con la Administración Pública, en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 13.371,51 y 24.268,09 euros respectivamente.

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge depósitos en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

El capítulo de "Deudores - Otros" recoge, principalmente, retenciones en origen pendientes de devolución.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	2.625,00	17.188,30
Operaciones pendientes de liquidar	44.044,71	69.385,05
Otros	23.954,76	13.543,89
	<u>70.624,47</u>	<u>100.117,24</u>



CLASE 8.^a
TÍTULOS



ON6629140

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Otras retenciones	2.625,00	16.068,74
Impuesto devengado en el ejercicio	-	1.119,56
	2.625,00	17.188,30

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera trimestral.

7. Cartera de inversiones financieras

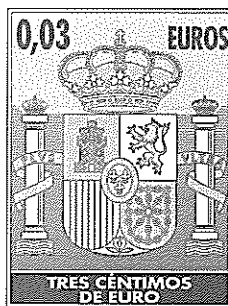
El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	480.025,63	509.239,00
Instrumentos de patrimonio	415.974,20	509.239,00
Instituciones de Inversión Colectiva	64.051,43	-
Cartera exterior	2.332.013,13	2.218.820,05
Valores representativos de deuda	756.460,52	467.892,57
Instrumentos de patrimonio	656.434,66	748.999,89
Instituciones de Inversión Colectiva	919.003,47	1.001.927,59
Derivados	114,48	-
	(144,90)	711,07
Intereses de la cartera de Inversión	(144,90)	711,07
	7.659,54	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	7.659,54	-
	2.819.553,40	2.728.770,12

En los Anexos I y II adjuntos, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En el Anexo III adjunto, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0N6629141

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	122.785,93	545.083,26
Cuentas en divisas	61.171,01	81.383,22
	<u>183.956,94</u>	<u>626.466,48</u>
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	-	8.568,74
Cuentas en divisas	-	-
	<u>-</u>	<u>8.568,74</u>
	<u>183.956,94</u>	<u>635.035,22</u>

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

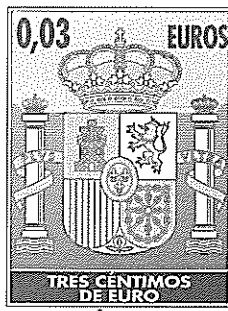
9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2.400.000,00	-	-	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	310.080,00	-	-	310.080,00
	<u>2.710.080,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.710.080,00</u>



ON6629142

CLASE 8.^a**CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**
(Expresada en euros)

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2.400.000,00	-	-	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	310.080,00	-	-	310.080,00
	2.710.080,00	-	-	2.710.080,00

El capital social inicial está representado por 271.080 acciones de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 18 de mayo de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 240.000 acciones de 10 euros de valor nominal cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	89.639,94	21.237,27	-	110.877,21
Reserva voluntaria	613.849,54	78.652,43	(53,35)	692.448,62
Otras reservas	9.047,40	-	-	9.047,40
Resultados de ejercicios anteriores	(112.483,02)	112.483,02	-	0
	600.053,86	212.372,72	(53,35)	812.373,23

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	89.639,94	-	-	89.639,94
Reserva voluntaria	613.890,29	-	(40,75)	613.849,54
Otras reservas	9.016,08	-	31,32	9.047,40
Resultados de ejercicios anteriores	(25.750,31)	(86.732,71)	-	(112.483,02)
	686.796,00	(86.732,71)	(9,43)	600.053,86



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0N6629143

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(111.929,07)	(111.929,07)
Entradas	-	-
Salidas	(156,12)	(15,57)
Saldo al 31 de diciembre	<u>(112.085,19)</u>	<u>(111.944,64)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 10.798 y 10.793 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>2.968.996,66</u>	<u>3.419.310,85</u>
Número de acciones en circulación	<u>260.210</u>	<u>260.215</u>
Valor teórico por acción	<u>11,41</u>	<u>13,14</u>
Número de accionistas	<u>106</u>	<u>110</u>



CLASE 8.ª



ON6629144

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, un accionista, poseía acciones que representaban el 99,95% de la cifra de capital en circulación en ambos ejercicios, así como porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	21.289.920,00	21.289.920,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	101.535,83
	<u>21.289.920,00</u>	<u>21.391.455,83</u>

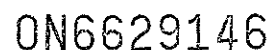
12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Aunque finalmente no fue aprobado por el Congreso de los Diputados en su sesión del 13 de febrero de 2019, la disposición final decimosexta del Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el año 2019, pretendía la modificación de la Disposición adicional tercera de la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, señalando que la Administración tributaria podrá comprobar, a los exclusivos efectos de la aplicación del tipo de gravamen establecido en la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que el número de accionistas requerido a las sociedades de inversión de capital variable reguladas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, sea, como mínimo, el previsto en su artículo 9.4.



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

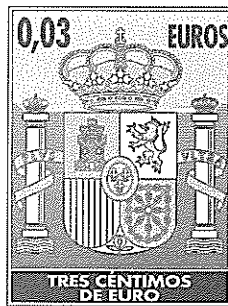
Adicionalmente, en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el mismo al 31 de diciembre de 2018 y 2017.



CLASE 8.ª

74000000



0N6629147

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por A.B.E. Auditores Paunero Grupo Acif, S.L.P., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante el ejercicio 2018 se han retribuido a los miembros del Órgano de Administración por importe de 29.999,68 euros (durante el ejercicio 2017 no han existido remuneraciones). Durante los ejercicios 2018 y 2017 no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018, se compone de una mujer y dos hombres.

Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos posteriores

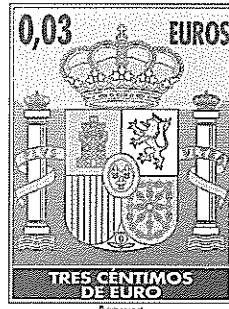
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
GRUPO 800



ON6629148

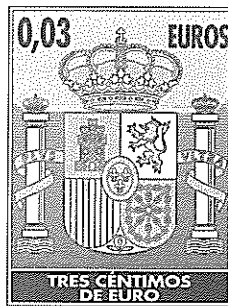
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX	EUR	66.967,41	-	45.042,40	-21.925,01	ES0132105018
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	34.941,02	-	31.784,00	-3.157,02	ES0113900J37
BANKIA SA	EUR	34.666,86	-	23.040,00	-11.626,86	ES0113307062
BANKINTER S.A.	EUR	34.040,14	-	30.879,20	-3.160,94	ES0113679J37
BBVA	EUR	51.500,72	-	32.912,05	-18.588,67	ES0113211835
CAIXABANK S.A.	EUR	33.860,56	-	28.476,00	-5.384,56	ES0140609019
DEOLEO S.A.	EUR	55.706,63	-	15.810,34	-39.896,29	ES0110047919
ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A.	EUR	22.134,62	-	22.680,48	545,86	ES0130625512
FERROVIAL SA	EUR	52.167,47	-	52.624,93	457,46	ES0118900010
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	16.669,95	-	14.462,70	-2.207,25	ES0105223004
GRIFOLS SA B	EUR	21.896,01	-	21.789,00	-107,01	ES0171996095
INDITEX	EUR	34.447,27	-	30.172,50	-4.274,77	ES0148396007
SOL MELIA	EUR	16.687,37	-	13.628,60	-3.058,77	ES0176252718
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	91.447,13	-	52.672,00	-38.775,13	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		567.133,16		415.974,20	-151.158,96	
Acciones y participaciones Directiva						
CARTESIO Y. FI	EUR	67.745,17	-	64.051,43	-3.693,74	ES0182527038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		67.745,17		64.051,43	-3.693,74	
TOTAL Cartera Interior		634.878,33		480.025,63	-154.852,70	

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N6629149

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BBVASM FLOAT 3M 03/23 EUR	EUR	98.506,31	-	96.076,86	-2.446,87	XS1788584321
BHP BILLITON FINANCE 3.25 25/09/24 (GBP)	GBP	120.471,37	-	120.923,35	372,65	XS0834399635
FORD MOTOR CREDIT FLOAT 01/12/2024	EUR	98.953,43	-	84.525,27	-14.459,09	XS1729872736
GAP INC/THE 5.95 12/04/2021	USD	56.003,14	-	58.786,03	-1.389,51	US364760AK48
INTESA SANPAOLO SPA 2.04 FRN3M 30/06/22	EUR	51.834,45	-	49.322,21	-2.517,96	IT0005118838
JAGUAR LAND ROVER AUTO 5.00 15/02/22 GBP	GBP	106.309,01	-	105.719,99	-2.222,82	XS1025866119
PORTUGAL TELECOM 5.875 17/04/18 (EUR)	EUR	103.497,00	-	4.162,54	-95.837,46	XS0843939918
RCI BANQUE FRN 3M 12/01/2023 (EUR)	EUR	98.934,55	-	94.982,14	-3.977,61	FR0013309606
SOCGEN FRN 3M 22/05/24 EUR(AMUNDI)	EUR	101.837,34	-	96.482,23	-5.408,89	XS1616341829
VODAFONE GROUP PLC 3.32919 16/01/24 USD	USD	53.778,29	-	52.994,55	-1.860,61	US92857VBN92
TOTALES Renta fija privada cotizada		890.124,89	-	763.975,17	-129.748,17	
Acciones admitidas cotización						
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	51.108,66	-	47.287,80	-3.820,86	DE0008404005
ALPHABET INC - CL C	USD	35.696,93	-	40.646,66	5.081,30	US02079K1079
AMAZON COM (USD)	USD	16.353,96	-	14.410,20	-2.125,77	US0231351067
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	53.426,76	-	32.312,00	-21.114,76	BE0974293251
APPLE COMPUTER	USD	59.905,83	-	123.822,75	54.538,91	US0378331005
ARCELOORMITTAL (BOLSA AMSTERDAM)	EUR	29.959,81	-	22.493,60	-7.466,21	LU1598757687
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	15.499,06	-	13.716,00	-1.783,06	NL0010273215
AXA (PARIS)	EUR	51.320,97	-	41.487,60	-9.833,37	FR0000120628
BANCO SANTANDER - SPON ADR	USD	12.479,67	-	6.689,56	-7.937,04	US05964H1059
BAYER AG	EUR	74.158,17	-	36.093,76	-38.064,41	DE000BAY0017
CATERPILLAR	EUR	35.321,77	-	31.032,53	-6.759,00	US1491231015
ENEL	EUR	52.262,69	-	52.962,00	699,31	IT0003128367
ENI SPA (EUR)	EUR	36.251,70	-	34.370,00	-1.881,70	IT0003132476
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	35.081,11	-	26.047,50	-9.033,61	DE0006231004
LVMH LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	16.711,58	-	16.524,80	-186,78	FR0000121014
MICHELIN (PARIS)	EUR	53.806,15	-	38.148,00	-15.658,15	FR0000121261
SAFRAN (EUR)	EUR	16.738,09	-	16.337,00	-401,09	FR0000073272
SAP SE (XETRA)	EUR	53.028,95	-	49.550,10	-3.478,85	DE0007164600
VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	15.317,07	-	12.502,80	-2.814,27	DE0007664039
TOTALES Acciones admitidas cotización		714.428,93	-	656.434,65	-72.039,41	

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

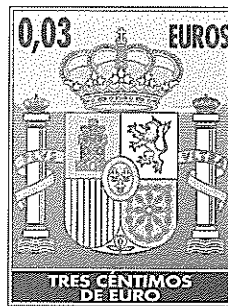
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Acciones y participaciones Directiva					
ABERDEEN GL-ASIA PAC EQ-IE2A SICAV	EUR	84.119,39	-	76.005,28	LU0726980377
ALLIANZ EUR SM CP-RT	EUR	85.173,12		67.463,28	LU1363155109
AMERICA OPPORTUNIT-G	USD	80.318,41		75.345,46	LU1073903327
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP ETF (AMUNDI	USD	101.569,19		105.398,39	LU1681040900
AMUNDI MMKT-SH TERM GBP-IVC	GBP	62.252,05		62.448,01	LU0567781017
ASIA OPPORTUNITIES-F	USD	69.370,97	-	57.748,29	LU1073906932
BGF-WRLD HEALTHSCIENCE-USDD2	USD	85.572,39	-	87.737,73	LU0329593007
CPR SILVER AGE-R D	EUR	47.882,88	-	44.474,55	FR0013294725
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	EUR	39.325,44	-	38.726,40	LU1694789378
FIDELITY FUNDS - GLOBAL FINANCIAL SERVIC	EUR	101.430,00	-	91.189,00	LU0346388704
PART.BESTINVER SICAV INTERNATIONAL	EUR	131.427,28	-	110.416,43	LU0389173401
PICTET - ROBOTICS-HI EUR SICAV	EUR	75.745,80	-	102.050,65	LU1279334723
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		964.186,92		919.003,47	
TOTAL Cartera Exterior		2.568.740,74	-	2.332.013,13	-256.639,27

Nota: Los importes del valor razonable de la renta fija incluye los intereses e inversiones morosas del activo corriente del balance de situación al 31-12-2018.



CLASE 8.ª



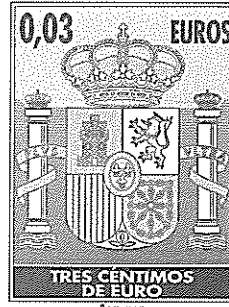
ON6629150

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N6629151

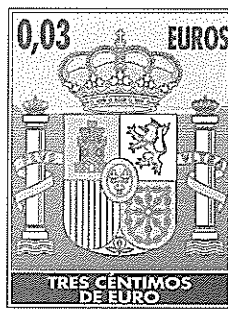
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/19	EUR	188.733,00	188.436,08	07/03/2019
FUT. EEH9 MINI EUR/USD 03/19	USD	325.300,00	327.080,00	18/03/2019
FUT. 03/19 DJ EURO STOXX 50	EUR	182.650,00	178.440,00	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		696.683,00	693.956,08	
TOTALES		696.683,00	696.683,00	

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6629152

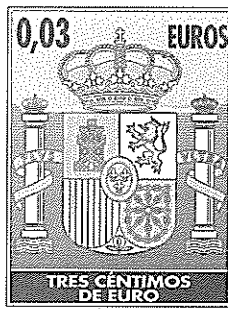
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX	EUR	66.967,41	-	61.958,00	-5.009,41	ES0132105018
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	EUR	84.549,65	-	86.809,87	1.260,21	LU1598757687
BBVA	EUR	51.500,72	-	50.495,20	-1.005,52	ES0113211835
DEOLEO S.A.	EUR	50.723,79	-	40.250,00	-10.473,79	ES0110047919
FERROVIAL SA	EUR	52.167,47	-	54.049,80	1.882,33	ES0118900010
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	67.906,27	-	69.227,00	1.320,73	ES0173093024
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	EUR	68.342,63	-	38.862,00	-29.480,63	ES0143416115
TECNICAS REUNIDAS (EUR)	EUR	70.041,30	-	50.274,00	-19.767,30	ES0178165017
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	91.447,13	-	58.313,13	-33.134,01	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		603.646,37		509.239,00	-94.407,39	
TOTAL Cartera Interior		603.646,37		509.239,00	-94.407,39	

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6629153

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
PORTUGAL TELECOM 5.875 17/04/18 (EUR)	EUR	103.497,00	-1.098,22	44.617,02	-58.879,98	XS0843939918
SOCGEN FRN 3M 22/05/24 EUR(AMUNDI)	EUR	305.512,02	-157,00	307.536,57	2.024,55	XS1616341829
FIAT FINANCE & TRADE 4.75 15/07/22 EUR	EUR	108.200,00	544,15	115.738,97	7.538,97	XS1088515207
TOTALES Renta fija privada cotizada		517.209,02	-711,07	467.892,56	-49.316,46	
Acciones admitidas cotización						
ALPHABET INC - CL C	USD	71.393,87	-	78.458,03	10.516,04	USJ2079K1079
APPLE COMPUTER	USD	49.346,76	-	126.886,96	70.084,19	USJ378331005
BANCO SANTANDER - SPON ADR	USD	12.479,67	-	9.327,79	-4.643,12	US05964H1059
BAYER AG	EUR	70.465,94	-	57.200,00	-13.265,94	DE000BAY0017
CISCO SYSTEMS (USD)	USD	68.571,46	-	76.578,55	12.693,55	US17275R1023
DELTA AIR LINES	USD	67.022,24	-	79.311,12	13.385,28	US2473617023
ENI SPA (EUR)	EUR	66.703,12	-	63.480,00	-3.223,12	IT0003132476
INGENICO	EUR	74.422,96	-	71.653,05	-2.769,91	FR0000125346
INTL. CONSOLIDATED AIRLINES (ICA) (LONDON	GBP	71.829,40	-	79.970,79	7.645,27	ES0177542018
KONINKLUKE AHOLD NV	EUR	68.135,39	-	73.340,00	5.204,61	NL0011794037
RANDSTAD HOLDING NV	EUR	32.819,36	-	32.793,60	-25,76	NL0000379121
TOTALES Acciones admitidas cotización		653.190,17	-	748.999,89	95.601,09	
Acciones y participaciones Directiva						
ABERDEEN GL-ASIA PAC EQ-IE2A SICAV	EUR	84.119,39	-	87.611,73	3.492,34	LU0726980377
AMERICA OPPORTUNIT-G	USD	80.318,41	-	79.054,47	480,89	LU1073903327
AMUNDI 6 M-EUR FCP	EUR	200.432,00	-	200.237,60	-194,40	FR0012925758
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP ETF (AMUNDI	USD	101.589,19	-	100.108,21	370,73	FR0012647451
ASIA OPPORTUNITIES-F	USD	69.370,97	-	69.585,84	214,87	LU1073906932
INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME FUND C	EUR	220.560,55	-	226.165,29	5.604,74	LU0243957668
NORDEA-1 STABLE RETURN FUND BI (EUR) ACC	EUR	110.000,00	-	121.819,30	11.819,30	LU0351545230
PICTET - ROBOTICS-HI EUR SICAV	EUR	75.745,80	-	117.345,15	41.599,35	LU-279334723
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		942.116,31	-	1.001.927,59	63.387,82	
TOTAL Cartera Exterior		2.112.515,50	-711,07	2.218.820,05	109.672,45	



CLASE 8.^a

ANEXO 1



ON6629154

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Gestión del ejercicio 2018

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIC SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante 2018, los activos de riesgo como la renta variable y el crédito han tenido un comportamiento muy negativo a nivel global. Factores como el aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU y China, el desacuerdo presupuestario en Italia, las negociaciones por la salida del Reino Unido de la UE, las tensiones geopolíticas en los mercados emergentes, especialmente en Turquía, la desaceleración del crecimiento en China, elecciones regionales en Alemania y a nivel general en Brasil, han hecho que la volatilidad vuelva a hacer acto de presencia en los mercados, lo que ha propiciado una fuerte salida de activos de riesgo hacia los activos refugio. En la recta final del año, los mercados han empezado a descontar una desaceleración del crecimiento global y unas condiciones de menor liquidez en los mercados.

En Estados Unidos, el ritmo general del crecimiento económico continua por encima del potencial, aunque en una fase de ligera desaceleración gradual por la fase del ciclo en la que se encuentra la economía americana. La demanda interna continúa siendo el principal motor de crecimiento, aunque los datos han comenzado a mostrar un cambio en la composición del mismo, con una mayor contribución del consumo por encima de las inversiones. Los datos de confianza empresarial se mantienen fuertes al igual que el mercado laboral, con una tasa de paro por debajo del 4%, aunque los datos publicados muestran una moderación en los planes de inversión.

En la guerra comercial, han continuado las tensiones durante todo el semestre. Diversas medidas entre ambos países han hecho que continúa siendo un riesgo activo para los mercados hasta noviembre. La cumbre del G20 volvía a abrir la puerta a las negociaciones entre ambos países, con una tregua de 90 días a la subida de aranceles, pero pocos días después se volvía a palpar el desacuerdo entre ambas economías, cuando era detenida en Canadá la directora financiera del gigante chino Huawei, lo que provocó una respuesta de China y un aumento de las tensiones, impactando nuevamente a la confianza.



CLASE 8.ª



ON6629155

Dejando las tensiones comerciales a un lado, en la segunda mitad del año la Fed actuó conforme a lo esperado y subió los tipos de interés dos veces más, dejándolos en niveles de 2,25-2,50. En su discurso de septiembre, J. Powell retiró el término “acomodaticio”, y comunicó que los tipos estaban lejos del nivel considerado como neutral. Si bien en octubre, inmune a las críticas de D. Trump, dejó claro que el precio del dinero debía seguir subiendo ante un mercado laboral fuerte y una inflación cercana al objetivo marcado, en noviembre comunicó que los tipos se encontraban justo por debajo del nivel considerado como neutral. Powell justificó la continuación de una política monetaria más restrictiva debido a la fortaleza de la economía americana donde aseguraba que “el mercado laboral ha continuado mostrando signos de fortaleza y la economía americana ha avanzado a un ritmo fuerte”. Sin embargo, se interpretó un tono más “dovish”, añadiendo la palabra “algunos” a futuros incrementos graduales.

En Europa, la atención de los inversores se centró principalmente en dos eventos: la elaboración de los presupuestos en Italia y la política monetaria del BCE. En Italia, a finales del mes de septiembre, el gobierno alcanzaba un acuerdo para la aprobación de sus presupuestos, algo presumiblemente positivo para los activos de riesgo, significando dicha aprobación un foco de tensión menos que tener en cuenta en el panorama económico. Sin embargo, el objetivo de déficit aprobado para 2019-2021 fue del 2,4% del PIB, lejos del límite presentado una semana antes ante la comisión europea. Esto proporcionó salidas significativas tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija, llevando a la prima italiana hasta los 271pb para cerrar el trimestre. Sin embargo, en diciembre, los denominados “presupuestos del cambio” salieron adelante con el aval de la comisión europea después de que se accediera a rebajar el déficit sobre el PIB al 2,04%, relajando así la presión sobre los bonos del tesoro italianos (BTP) como la prima de riesgo que cerró el año en 250pb.

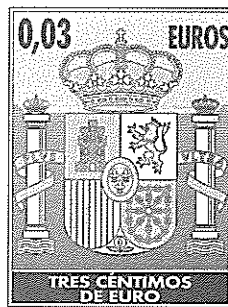
En materia de política monetaria, el BCE no anunció novedades sobre el programa de compra de activos que finalizó en el mes de diciembre. Así, los tipos permanecerán en sus niveles actuales al menos hasta verano de 2019. La entidad Europea continuará reinvertiendo completamente por tiempo ilimitado el principal de los bonos que lleguen a vencimiento comprados bajo el programa de compras. Draghi reiteró su confianza en la eurozona, y reconoció que, aunque el momento económico actual es algo más débil que los meses anteriores y los datos económicos son también algo peores, no cambia en absoluto el escenario central y la hoja de ruta del BCE.



En cuanto a los mercados, las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento negativo durante el segundo semestre del año, con importantes bajadas en todas las plazas bursátiles. En EEUU (S&P 500 -7,78%, Dow Jones -3,89% y Nasdaq Composite -11,65%) y Japón (-10,27%). En Europa, mismo tono negativo donde el Eurostoxx 50 se dejaba un -11,61%, el FTSE 100 un -11,90% y a nivel local, el IBEX 35 perdía un 11,25%. La renta variable desarrollada (-11%) quedó por detrás de la emergente (-10,08%).



CLASE 8.ª



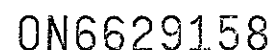
ON6629157

En renta fija, en Estados Unidos, la TIR del bono americano a 10 años subía en la primera mitad del semestre del 2,86% hasta el 3,23%, debido principalmente a la publicación de unos buenos datos económicos y de empleo, así como la subida de tipos de la Fed, sobrepasando en diversas ocasiones el nivel psicológico del 3%. Sin embargo, ante la venta masiva de activos vista en la última parte del año, actuaba como activo refugio ante el temor de los inversores y su TIR acababa el año en el 2,68%.

Mientras tanto, en Europa, la tónica era similar. Si bien la TIR del bund comenzaba el semestre en niveles de 0,30%, en octubre tocaba máximos en el 0,53%. Tras tocar máximos, la erupción de las tensiones políticas generadas por los presupuestos italianos, la venta generalizada vista en activos de renta variable y un entorno económico ligeramente más débil, hizo que bajara para finalizar el año en el 0,24%, actuando así como activo refugio.

Por su parte, los diferenciales de crédito se han ensanchado notablemente durante el semestre. Desde julio a octubre, se han mantenido relativamente estables, tan solo ligeramente alterados por la crisis en Turquía e Italia. Sin embargo, a partir del mes de octubre, tanto el diferencial de alta calidad crediticia como el de alto rendimiento se han ensanchado notablemente. Esto se debió principalmente a un aumento de los focos de incertidumbre como son las negociaciones por el Brexit, la guerra comercial entre China y EEUU, las negociaciones sobre la aprobación de los presupuestos italianos, el mensaje de la Fed, las revueltas de los denominados "chalecos amarillos" en Francia o la publicación de algunos datos económicos algo más débiles de lo esperado. Así, el iTraxx Main comenzaba el semestre en 67pb y pasaba hasta los 60pb a principios de octubre. A partir de aquí, tocaba máximos en 95pb, un nivel que no veían desde 2016, finalizando el año en 87pb. En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover comenzaba el semestre en 361pb y se mantenía estable hasta el mes de octubre alrededor de los 331pb. A partir de aquí, tocaba máximos en 484pb salpicado por las tensiones mencionadas anteriormente, y finalizaba el año en 449pb.

En cuanto a las divisas, las mayores tensiones comerciales han continuado siendo un soporte para el dólar a corto plazo y añadiendo algo de volatilidad a las divisas emergentes. El incremento de la inflación y las subidas de tipos, han contribuido a que el dólar, a pesar de haberse mantenido estable hasta octubre alrededor del 1,17 EUR/USD se apreciase hasta el 1,1218 en noviembre. Así, finalizaba el año en el 1,1463. El JPY, se apreciaba respecto al dólar americano cerca de un 5% en el semestre, pasando de 114 hasta los 109 en último cuarto del año, actuando, así como activo refugio.



Por otro lado, el oro se ha apreciado un +6% desde mediados de año, pasando de los 1250 \$/onza en julio hasta los 1285 \$/onza en diciembre, actuando así como activo refugio ante las caídas generalizadas en los mercados, especialmente en el último tercio del año.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados:

	29/12/2017	30/06/2018	31/12/2018	2º Semestre	2018
EuroStoxx 50	3503,96	3395,6	3001,42	-11,61%	-14,34%
FTSE-100	7687,77	7636,93	6728,13	-11,90%	-12,48%
IBEX-35	10043,9	9622,7	8539,9	-11,25%	-14,97%
Dow Jones IA	24719,22	24271,41	23327,46	-3,89%	-5,63%
S&P 500	2673,61	2718,37	2506,85	-7,78%	-6,24%
Nasdaq Comp.	6903,389	7510,304	6635,277	-11,65%	-3,88%
Nikkei-225	22764,94	22304,51	20014,77	-10,27%	-12,08%
€/US\$	1,2005	1,1684	1,1467	-1,86%	-4,48%
Crudo Brent	66,87	79,44	53,8	-32,28%	-19,55%
Bono Alemán 10 años (%)	0,427	0,302	0,242	-6,0 pb	-18,5 pb
Letra Tesoro 1 año (%)	-0,53	-0,38	-0,37	1,7 pb	16,3 pb
Itraxx Main 5 años	44,83	73,53	87,37	13,8 pb	42,5 pb



0N6629159

VISIÓN DE MERCADO

Nuestra perspectiva sobre la renta variable se mantuvo neutral, debido a un contexto económico ligeramente menos positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en EE.UU, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones value y corporaciones de gran tamaño. Estamos positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y en renta variable emergente, donde aún con las tensiones vividas en el semestre podemos encontrar algunas oportunidades siendo muy selectivos. Somos positivos en renta variable americana y neutrales en Europa y Reino Unido.

En renta fija, mantenemos nuestra sobre ponderación en deuda publica americana y bonos ligados a la inflación. Preferimos los bonos periféricos europeos frente a los core donde estamos infraponderados. Respecto al crédito, somos positivos en High Yield europeo, no así en alta calidad donde nuestro posicionamiento es neutral. En EEUU, mantenemos un enfoque neutral en alta calidad, y negativo en High Yield. Por último, mantenemos nuestra posición neutral en deuda emergente, tanto en divisa local como en fuerte.

En 2018 Chamonix Capital Sicav obtuvo una rentabilidad del -13,17% frente al -0,30% de la letra del tesoro a año.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Chamonix Capital Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 25,49%.

La renta variable directa ha pasado al 36,14%, distribuido de la siguiente manera: 14,01% en España, 14,82% resto de Europa y 7,31% en Estados Unidos.

La inversión en otras IIC se ha situado en el 33,12%, destacando el fondo Bestinver Internacional con un 3.72%.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al artículo 48.1j. del RIIC.

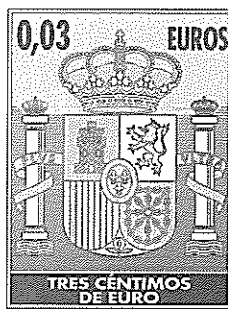
Por divisa, finalizamos el ejercicio con una exposición al USD del 22,07% y al GBP del 9,63%.

Durante el primer semestre, en lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 17.244,44 euros.



CLASE 8.ª

GRUPO 1



ON6629160

El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en 33,42%.

La Sicav aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

En este contexto, el patrimonio de la Siacv ha disminuido en 77.377,80 euros, y su número de accionistas ha aumentado en 37.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 29.814,06 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,87%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,12%

Durante el segundo semestre, en lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 16.488,87 euros.

El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en 40,11%.

La Sicav aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

En este contexto, el patrimonio de la Sicav ha disminuido en 372.936,39 euros, y su número de accionistas ha disminuido en 42.

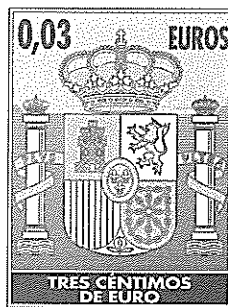
Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 37.698,97 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,99%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,17%



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



ON6629161

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

Nos enfrentamos a un 2019 donde el entorno continuará siendo inestable. Creemos que será clave tener la mira puesta en estas tres áreas:

Economía: habrá que estar muy pendiente del rumbo que tomará la economía, después de la desaceleración sincronizada que ya ha descontado el mercado. Una recesión económica global no es algo que manejemos en nuestro escenario central.

La economía americana continúa mostrando un crecimiento sólido, y a menos que haya algún desastre político (Trump o la Fed), debería seguir creciendo a buen ritmo, aunque ligeramente menor que el que hemos visto este pasado 2018.

En Europa, la desaceleración es más pronunciada ya que es el continente que está soportando la mayoría de las tensiones (Brexit, Italia, y más recientemente Francia). Sin embargo, debido al enfriamiento o al mero paso de algunas de estas tensiones (enfriamiento de las tensiones comerciales, precios del petróleo algo más débiles, elecciones europeas en mayo), vemos una posible estabilización de las condiciones económicas a lo largo de este 2019, donde esperamos que el crecimiento se desacelere, pero se mantenga por encima del potencial. En los mercados emergentes, el panorama es algo más dispar, con algunos países donde esperamos ligeras desaceleraciones (como China) y con algunas historias positivas (como Indonesia). En general, continuamos viendo un escenario económico benigno, siendo tanto la guerra comercial como los diversos factores geopolíticos, los principales factores económicos a monitorizar.

Política Monetaria: ¿continuará la Fed subiendo tipos? No compartimos la opinión de consenso respecto a que la Fed dejará bruscamente de subir los tipos en EEUU, a pesar de unas condiciones financieras menos favorables, ya que las presiones salariales no han desaparecido, además de su credibilidad que se vería dañada. De hecho, esperamos una subida más este año 2019. Sin embargo, creemos que la Fed reducirá sus ambiciones en cuanto al ajuste monetario, ya que los tipos más altos ya están afectando a los beneficios empresariales y las condiciones financieras son más estrictas. Los movimientos del organismo federal también tendrían consecuencias para otros bancos centrales. Por ejemplo, sería más complicado para el BCE comenzar a subir sus tipos de interés si la Fed suspende su ajuste monetario. No vemos una normalización de la política monetaria del BCE en la Eurozona en 2019/20.

Emergentes: los mercados emergentes han sufrido múltiples golpes durante el 2018 (un dólar fuerte e historias idiosincráticas). El panorama puede estabilizarse en la primera mitad de 2019 y mejorar en la segunda mitad, con una Fed más dovish. Nuestro escenario central abogamos por un “aterrizaje” suave de la economía China, con recorrido a la hora de tomar medidas. La perspectiva en cuanto al comercio global será absolutamente clave.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS

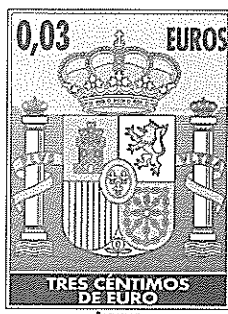


ON6629162

Así, debemos mantener apuestas direccionales en renta variable y crédito, por factores como momentum más débil de crecimiento en el que nos encontramos, los riesgos geopolíticos y la merma de la confianza inversora. Mantenemos un enfoque de diversificación regional en nuestras carteras. Vemos potencial en los mercados emergentes, ante la mayor cercanía de fin de ajuste monetario por parte de la Fed y unas valoraciones más atractivas. En bonos de gobierno, sugerimos exposición a bonos del tesoro americano y somos prudentes en crédito. Con todo ello, esperamos que los próximos meses no esté exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica, pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir, pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

3.- POLITICA DE VOTO

La política de voto de Amundi Iberia está centralizada en París a nivel grupo. Existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc., La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista responsable. Se utiliza la plataforma Proxyexchange para enviar las instrucciones de voto e incluso puede atender físicamente la Junta si se considera necesario. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. Durante el año 2018 el voto ejercido en las diferentes Juntas ha sido el siguiente:



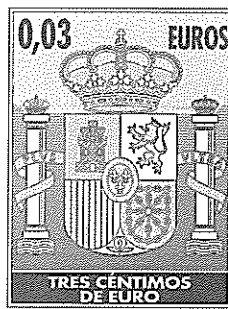
ON6629163

CLASE 8.ª

EMISOR	FECHA	VOTO
BBVA	15-03-18	TODO A FAVOR
SANTANDER	22-03-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 7 Y 12C
ENAGAS	21-03-18	TODO A FAVOR
BANKINTER	22-03-18	TODO A FAVOR
SIEMENS GAMESA	23-03-18	TODO A FAVOR, 9 ABSTENCION Y 11 EN CONTRA
FERROVIAL	04-04-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 9 EN CONTRA
MAPFRE	09-03-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 5-9-10-11-12 EN CONTRA
ABERTIS	12-03-18	TODO A FAVOR
RED ELECTRICA	21-03-18	TODO A FAVOR
CAIXA	05-04-18	TODO A FAVOR SALVO 6 ABSTENCION
AENA	10-04-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 5,1 EN CONTRA
BANKIA	10-04-18	TODO A FAVOR
IBERDROLA	13-04-18	TODO A FAVOR
BANCO SABADELL	18-04-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 4 EN CONTRA
LAR ESPAÑA	18-04-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 7 ABSTENCIÓN
ENDESA	23-04-18	TODO A FAVOR
MERLIN	06-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 11 Y 12 EN CONTRA
ACS	07-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 3 Y 4 ABSTENCIÓN
ACERINOX	09-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 6 Y 8 EN CONTRA
REPSOL	10-05-18	TODO A FAVOR
COLONIAL	23-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 5 - 6 - 8 - 9.1 - 9.4 Y 10 EN CONTRA
GRIFOLS	24-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 7 ABSTENCIÓN
VISCOFAN	24-05-18	TODO A FAVOR EXCEPTO 4.1 - 6 - 7 EN CONTRA
TELEFONICA	07-06-18	TODO A FAVOR
INDRA	27-06-18	TODO A FAVOR



CLASE 8.ª



ON6629164

4.- Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

5.- Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6.- Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de IIC, y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2018.

7.- Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia en la memoria.

**CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN**

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión formulados por el Consejo de Administración de **CHAMONIX CAPITAL Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** con fecha 27 de Marzo de 2019 con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas han sido las extendidas en folios de papel timbrado, de cuatro ejemplares, cuya numeraciones se detallan a continuación:

Clase 8ª, números del 0N6629036 al 0N6629078 ambos inclusive,
Clase 8ª, números del 0N6629079 al 0N6629121 ambos inclusive,
Clase 8ª, números del 0N6629122 al 0N6629164 ambos inclusive,
Clase 8ª, números del 0N6629165 al 0N6629207 ambos inclusive,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luis Ángel Blanco Díez', is written over a horizontal line.

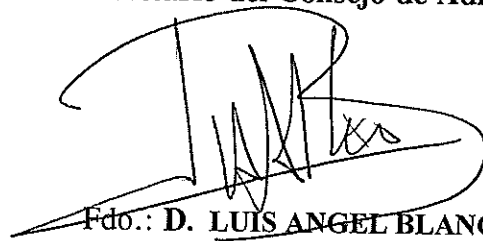
LUIS ÁNGEL-BLANCO DÍEZ

Secretario del Consejo de Administración

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de CHAMONIX CAPITAL SOCIEDAD DE INVERSION DE CAPITAL VARIABLE, S.A., Don Luís Ángel Blanco Díez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 43 hojas en papel timbrado referenciadas con la numeración 0N6629122 al 0N6629164 ambas inclusive comprensivo de la memoria, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 27 de Marzo de 2019

El Secretario del Consejo de Administración



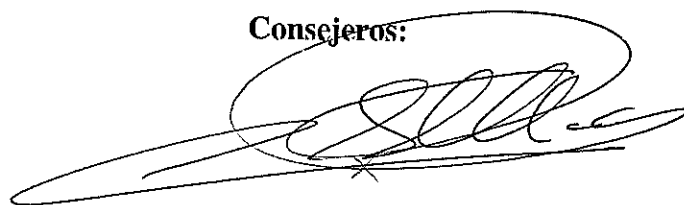
Fdo.: D. LUIS ANGEL BLANCO DíEZ

El Presidente del Consejo de Administración

Marta Ruiz Rubio.

Fdo.: D^a. MARTA RUIZ RUBIO

Consejeros:



Fdo.: D. CARLOS DEL CASTILLO-OLIVARES RUIZ



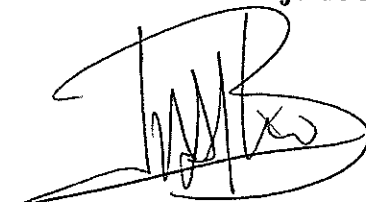
Fdo.: D. EDUARDO VIZCAYA ALBEROLA

DECLARACION NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACION MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

**IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD: CHAMONIX CAPITAL, SOCIEDAD
DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.
N.I.F. A83275198**

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de Octubre de 2001.

El Secretario del Consejo de Administración



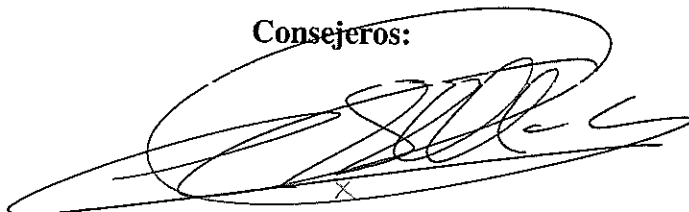
Fdo.: D. LUIS ANGEL BLANCO DÍEZ

El Presidente del Consejo de Administración

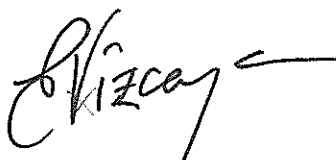
Marta Ruiz Rubio.

Fdo.: D^a. MARTA RUIZ RUBIO

Consejeros:



Fdo.: D. CARLOS DEL CASTILLO-OLIVARES RUIZ



Fdo.: D. EDUARDO VIZCAYA ALBEROLA